วิจัยกรุงศรีคาดเศรษฐกิจไทยปี 2569 ขยายตัวที่ระดับ 2.0% ขณะที่ความตึงเครียดในตะวันออกกลางที่ทวีความรุนแรงอาจเพิ่มความเสี่ยงต่อแนวโน้มเศรษฐกิจ

โลก

โลก: ความตึงเครียดในตะวันออกกลางเพิ่มสูงขึ้นหลังสหรัฐฯ และอิสราเอลโจมตีอิหร่าน ส่งผลให้ผู้นำอิหร่านเสียชีวิต และนำไปสู่การตอบโต้ในหลายพื้นที่ของภูมิภาค จากสถานการณ์ที่มีความเสี่ยงยืดเยื้อหรือขยายวงกว้างอาจกดดันเศรษฐกิจโลกผ่าน 3 ช่องทางหลัก ได้แก่ (1) ราคาพลังงานและเงินเฟ้อที่อาจปรับสูงขึ้น หากสงครามกระทบต่อการผลิตหรือการขนส่งน้ำมัน โดยเฉพาะหากมีการปิดช่องแคบฮอร์มุซซึ่งเป็นเส้นทางขนส่งน้ำมันราว 1 ใน 5 ของโลก (2) การค้าโลกและการท่องเที่ยวที่อาจชะลอลงจากต้นทุนและความเสี่ยงที่สูงขึ้น และ (3) ความผันผวนของตลาดการเงินที่สูงขึ้น **ทั้งนี้ หากความรุนแรงไม่ยืดเยื้อหรือขยายวงกว้าง** และสถานการณ์กลับเข้าสู่การเจรจาทางการทูต ผลกระทบต่อเศรษฐกิจอาจอยู่ในวงจำกัด **ส่วนในกรณีเลวร้าย หากการเผชิญหน้าทางทหารระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่านยืดเยื้อ** หรือมีการปิดช่องแคบฮอร์มุซหรือการโจมตีโครงสร้างพื้นฐานด้านน้ำมันต่อเนื่อง จะกระทบอุปทานพลังงานอย่างรุนแรง และเพิ่มความเสี่ยงต่อเศรษฐกิจโลกอย่างมีนัยสำคัญ

จีน: ตรุษจีนช่วยหนุนกิจกรรมทางเศรษฐกิจ โดยการใช้จ่ายในช่วงเทศกาลทำสถิติสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 804 พันล้านหยวน (19% YoY) อีกด้านหนึ่ง อัตราภาษีนำเข้าที่แท้จริงที่สหรัฐฯ เก็บจากจีนในปัจจุบันลดลงมาอยู่ที่ 29-31% จาก 39% ในไตรมาสที่ 4 ปี 2568 ซึ่งคาดว่าจะช่วยเร่งการส่งออกในระยะสั้น อย่างไรก็ตาม **สหรัฐฯ อาจขึ้นภาษีเพิ่มเติม ขณะที่จีนอาจเข้มงวดมากขึ้นในการควบคุมการส่งออกแร่เอิร์ธเพื่อกดดันสหรัฐฯ** ซึ่งจะยิ่งสร้างความผันผวนต่อห่วงโซ่อุปทานโลกในระยะข้างหน้า

ไทย

เศรษฐกิจเดือนมกราคมได้แรงหนุนจากอุปสงค์ทั้งในและต่างประเทศ ธนาคารแห่งประเทศไทย รายงานการส่งออกสินค้าไม่รวมทองคำขยายตัวสูง (+18.1% YoY) นำโดยหมวดอิเล็กทรอนิกส์ จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง (+3.3%) ด้านการบริโภค (+7.6%) และลงทุนภาคเอกชน (+8.3%) ปรับเร่งขึ้นจากปัจจัยชั่วคราว โดยเฉพาะหมวดยานพาหนะ จากมาตรการอุดหนุนรถยนต์ไฟฟ้า สำหรับการใช้จ่ายภาครัฐขยายตัวชะลอลงตามรายจ่ายลงทุนที่เร่งเบิกจ่ายไปในเดือนก่อน

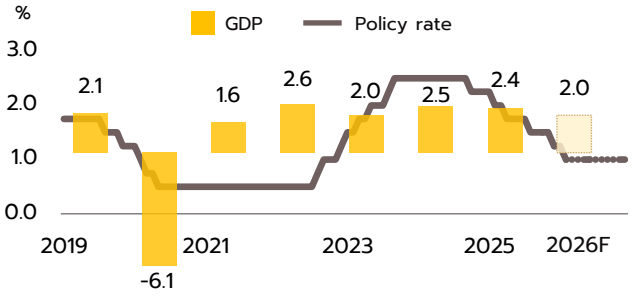
แม้เศรษฐกิจในช่วงต้นปีได้แรงหนุนจากภาคการส่งออกและมาตรการภาครัฐ แต่ในระยะข้างหน้ามีแนวโน้มแผ่วลง เมื่อผนวกกับข้อจำกัดทางการคลัง และผลลบจากภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ คาดว่าการเติบโตของเศรษฐกิจทั้งปี 2569 จะชะลอเหลือ 2.0% จาก 2.4% ในปีก่อน ซึ่งเป็นการปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากคาดการณ์ครั้งก่อนที่ 1.8% โดยทิศทางของปัจจัยขับเคลื่อนหลัก (i) ภาคท่องเที่ยวมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง แม้ยังไม่กลับสู่ระดับก่อนโควิด คาดนักท่องเที่ยวต่างชาติปีนี้จะเพิ่มขึ้นสู่ 35.5 ล้านคน (ii) การลงทุนภาคเอกชนขยายตัวต่อเนื่อง โดยมีสัญญาณเชิงบวกของยอดขอรับส่งเสริมการลงทุนจาก BOI ที่สูงสุดเป็นประวัติการณ์ และความเชื่อมั่นของนักลงทุนที่ปรับตัวดีขึ้นหากสถานการณ์การเมืองมีเสถียรภาพมากขึ้น (iii) การส่งออกคาดว่าจะชะลอตัวจากผลของภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ แม้ได้รับอานิสงส์จากวัฏจักรขาขึ้นของสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ (iv) การบริโภคภาคเอกชนเผชิญข้อจำกัดจากปัจจัยเชิงโครงสร้าง โดยคาดว่าจะขยายตัวชะลอลงจาก 2.7% ในปีก่อนสู่ 2.2% ในปีนี้

(v) ข้อจำกัดทางการคลังอาจกระทบต่อการใช้จ่ายภาครัฐ โดยงบประมาณรายจ่ายรวมปีงบฯ 2569 เพิ่มขึ้นเพียง 0.7% ชะลอลงจาก 4.2% ในปีงบฯ 2568 ทั้งนี้ ในเดือนกุมภาพันธ์ กนง. ได้ปรับลดดอกเบี้ยเร็วกว่าตลาดคาดภายใต้เศรษฐกิจที่โตต่ำ เงินเฟ้อที่ชะลอตัว และสภาพคล่องที่ตึงตัว วิจัยกรุงศรีประเมินว่า ดอกเบี้ยนโยบายจะคงอยู่ที่ 1.00% ตลอดช่วงที่เหลือของปี ซึ่งเป็นระดับที่ กนง. ระบุว่าผ่อนคลายเพียงพอและให้ความสำคัญกับพื้นที่ของนโยบายการเงินที่มีอยู่จำกัด

Krungsri Research's Economic Forecast

% y-o-y growth	2567	2568	2569F
GDP	2.9	2.4	2.0
Private consumption	4.4	2.7	2.2
Public consumption	2.6	0.6	0.7
Private investment	-1.9	3.5	2.2
Public investment	4.5	8.9	2.5
Exports (in USD terms)	5.9	12.7	-0.4
Imports (in USD terms)	5.5	13.0	1.0
Tourist arrivals (persons, mn)	35.5	33.0	35.5
Headline inflation	0.4	-0.1	0.2

Thailand's GDP growth and Policy Interest Rate



Source: CEIC, BOT, Krungsri Research

วิจัยกรุงศรี

ดร.พิมพ์นารา หิรัญกสิ

ผู้บริหารสายงานวิจัยและหัวหน้าทีมวิจัยเศรษฐกิจ

ทีมวิจัยเศรษฐกิจ

สุจิต ชัยวิชญชาติ
ผู้บริหารทีมวิจัยเศรษฐกิจมหภาค

วนิชา ดิเรกอุดมศักดิ์
นักเศรษฐศาสตร์อาวุโส

จุไรลักษณ์ พลศรี
นักเศรษฐศาสตร์อาวุโส (พยากรณ์ตัวเลขเศรษฐกิจ)

ปิยะวดี จิระศิริสุวรรณ
นักเศรษฐศาสตร์อาวุโส

ทรรศิน กลิ่นถนอม
นักเศรษฐศาสตร์อาวุโส

กฤตพร ศิริใจชิงกุล
นักเศรษฐศาสตร์

ศุภสิน อิทธิพัทธ์วงศ์
นักเศรษฐศาสตร์

วณัช บัณฑิตาโสภณ
นักเศรษฐศาสตร์

ทีมบริหารระบบข้อมูลวิจัย

ธมณ เสริญสุขสกุล
เจ้าหน้าที่วิเคราะห์ข้อมูล

เชิดศักดิ์ ศรีชัยต้น
เจ้าหน้าที่วิเคราะห์ข้อมูล

วงศกร แก้วอุดทัง
เจ้าหน้าที่วิเคราะห์ข้อมูล

ทีมวิจัยอุตสาหกรรม

ธเนศ มหัทธนาลัย
ผู้บริหารทีมวิจัยอุตสาหกรรม

พูลสุข นิลกิจศรานนท์
นักวิเคราะห์อาวุโส (Healthcare, Mobile Operators)

เทียร เทียมศักดิ์
นักวิเคราะห์อาวุโส (Energy, Petrochemicals)

ชัยวัช โชวเจริญสุข
นักวิเคราะห์อาวุโส (Agriculture)

พุทธชาด ลุนคำ
นักวิเคราะห์อาวุโส (Construction Contractors, Construction Materials, Hotels, Industrial Estate)

พัชรา กลิ่นชวนชื่น
นักวิเคราะห์อาวุโส (Real Estate)

ประพันธ์ ลีน้อย
นักวิเคราะห์ (ESG)

ศุภวัฒน์ โชคสวัสดิ์ไพศาล
นักวิเคราะห์ (Automobile, Electronics & Electrical Appliances)

รพีภูมิ ลาภมาก
นักวิเคราะห์ (Agriculture, Food & Beverages)

ทีมวิเคราะห์และพัฒนางานวิจัย

ดร.พิมพ์นารา หิรัญกสิ
รักษาการผู้บริหารทีมวิเคราะห์และพัฒนางานวิจัย

ณธัญอร รัตนาธรรมวัฒน์
นักวิจัยอาวุโส

นฤชยา สาตแฟง
นักวิจัย

ปริญญา มิ่งสกุล
นักวิจัย

ชณัฐฐา ธาระรส
นักวิจัย

สมัครสมาชิกวิจัยกรุงศรี

krungsri.research@krungsri.com

คำสงวนสิทธิ์

เนื้อหาและข้อมูลใดๆ ทั้งหมดที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ หากมิได้ระบุไว้เป็นอย่างอื่น ถือเป็นลิขสิทธิ์ของวิจัยกรุงศรี ห้ามมิให้ผู้ใดกระทำการใดๆ เกี่ยวข้องกับเนื้อหา สำเนา หรือดัดแปลงแก่บุคคลอื่นโดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากวิจัยกรุงศรี รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยอาศัยข้อมูลจากแหล่งที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม วิจัยกรุงศรีไม่อาจรับรองความครบถ้วนสมบูรณ์หรือความถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว อีกทั้งไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายที่เกิดขึ้นทั้งทางตรงหรือทางอ้อมจากการใช้รายงานฉบับนี้หรือเนื้อหาในรายงานฉบับนี้ ข้อมูล ความคิดเห็น และการประมาณการที่ปรากฏในรายงานนี้ถือเป็นความคิดเห็นของวิจัยกรุงศรี ไม่จำเป็นต้องสอดคล้องกับ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) และบริษัทในเครือ ความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้เป็นไปตามสถานการณ์ปัจจุบัน ณ วันที่มีการเผยแพร่รายงาน วิจัยกรุงศรีขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงโดยมิต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า